

Die Hypothekenkrise 2007

Globalisierung einer lokalen
realwirtschaftlichen Krise

Von

David Scheffler und

Nico Meinhold

Inhaltsübersicht

1. Einleitung
2. Ursachen
3. Auswirkungen
4. Das Instrument ABS
 1. Funktionsweise
 2. Vor- und Nachteile
5. Die Rolle der Zentralbanken
6. Die Rolle der Rating Agenturen
7. Aktuelle Entwicklungen
8. Zusammenfassung

1. Einleitung

- erstmals öffentlich im Blickpunkt im Sommer 2007
- kam trotz zahlreicher Warnungen für viele relativ überraschend
- minderwertige Hauskredite sind Namensgeber

→ Subprime-Krise

- geht vom US-Immobilienmarkt aus

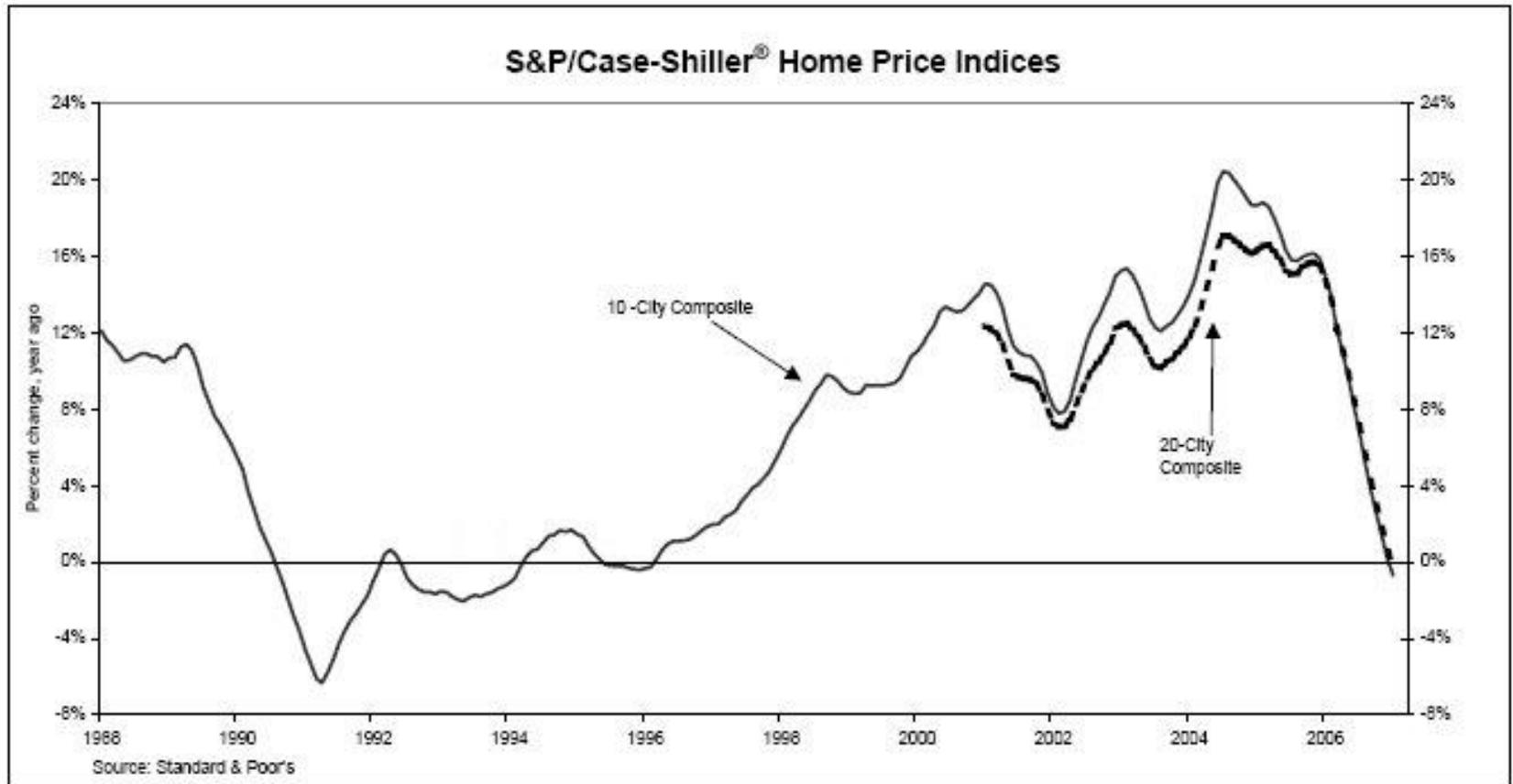
1. Einleitung

- Banken mussten enorme Abschreibungen vornehmen
- globale Auswirkungen
 - auch deutsche Banken sind betroffen
- viele Top-Manager mussten bereits gehen
- Auswirkungen auf Wirtschaft weltweit

2. Ursachen

- wirtschaftliche Wachstum von 2003 – 2006 so stark wie seit 30 Jahren nicht mehr → Gewöhnung der Anleger an günstige globale Wachstumsperspektiven
 - steigende Löhne
 - boomender Arbeitsmarkt
 - hohe Nachfrage durch Zuwanderer
- jahrelang steigende Preise für Wohnimmobilien in USA
 - Zahl der Eigenheimbesitzer stieg enorm

2. Ursachen



2. Ursachen

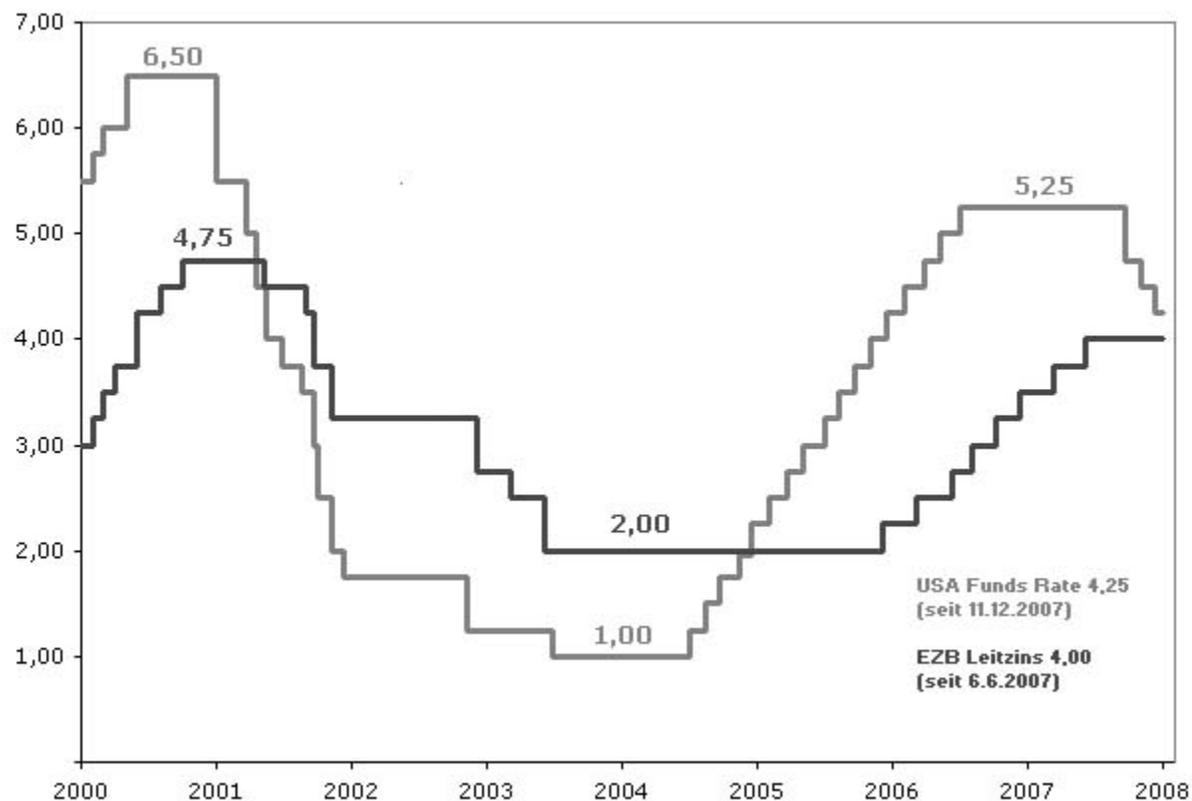
- Kreditvergabe der Banken
- auch Kunden mit schwacher Bonität erhielten plötzlich die Möglichkeit sich Eigenheim zu finanzieren
- durch Hypothek auf das Haus dann noch zusätzlich Autos, Luxusgüter oder Elektrogeräte angeschafft
- auch zusätzlicher Konsumentenkredit und überzogene Kreditkarte keine Seltenheit

→ funktionierte solange die Hauspreise stiegen

2. Ursachen

- Teilschuld der US Notenbank
- Senkung des Leitzinses bis Juli 2004 auf 1%
- zahlreiche Kaufinteressenten hatten so Möglichkeit zur Finanzierung
- Anhebung des Leitzinses bis 5,25%
 - Schuldner konnten Zahlungsverpflichtungen nicht mehr nachkommen, Nachfrage ging zurück
- Immobilienblase platzte

2. Ursachen



Quelle: www.leitzinsen.info

3. Auswirkungen

- Abschreibungen bei Banken in Milliardenhöhe
- allein bei Citigroup Kreditprodukte im Wert von 55 Milliarden Dollar im Portfolio
- 20.000 Jobs hier in Gefahr

- bei Merill Lynch höchster Quartalsverlust seit Gründung vor 93 Jahren → 8,4 Milliarden Dollar
- durch Verluste zum Übernahmekandidat

3. Auswirkungen

- auch britische Hypothekenbank Northern Rock betroffen
 - konnten sich kurzfr. nicht mehr refinanzieren
 - tausende Kunden standen Schlange, hatten Angst um ihre Ersparnisse
- In Deutschland im Sommer zuerst IKB u Sachsen LB erfasst
- IKB mit Zweckgesellschaft mit 8,1 Mrd. Euro am Subprime Markt beteiligt
- Bürgschaft der KfW und Übernahme am 30.07.2007

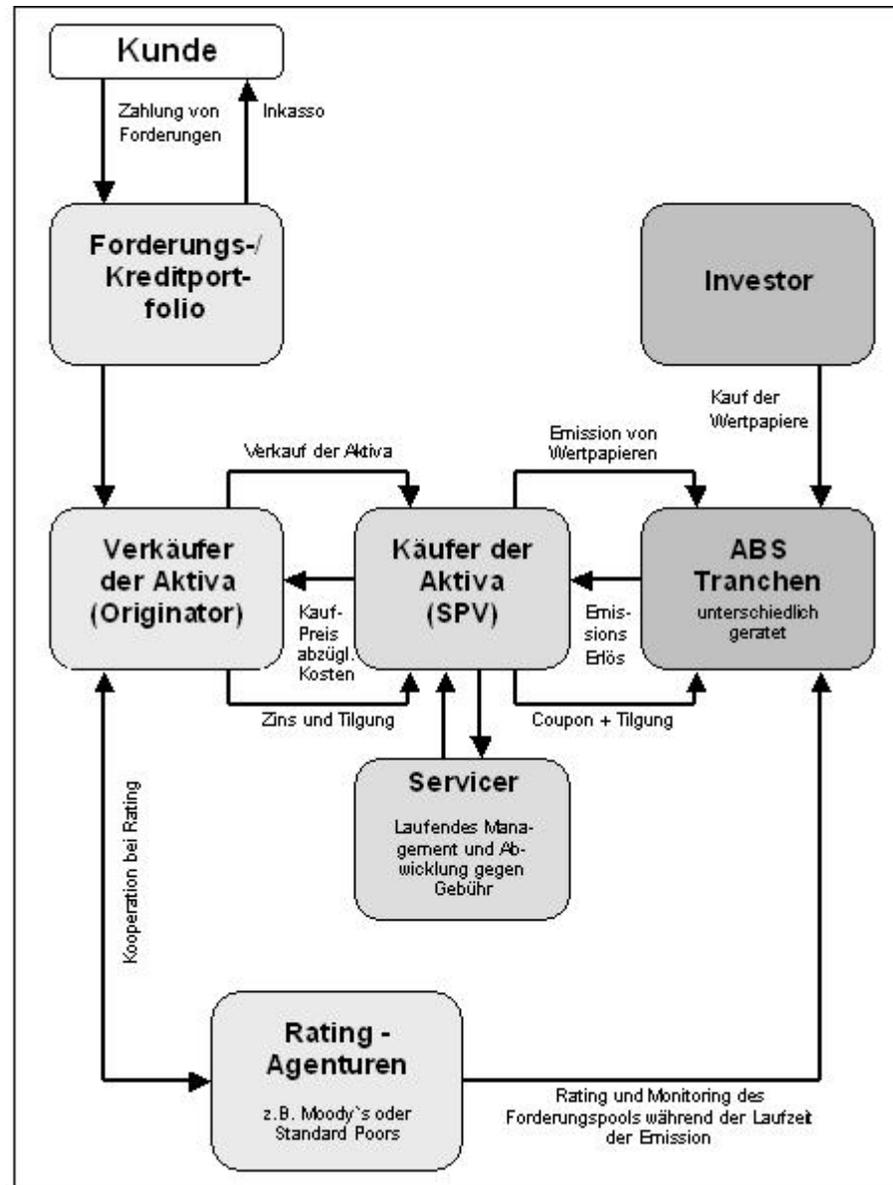
3. Auswirkungen

- auch Sachsen LB geriet in bedrohliche Lage
 - > musste mit Milliarden Garantien gestützt werden
 - > in Rettungsaktion von Landesbank Baden
Württemberg übernommen
 - > überwies 250 Mio. Euro Soforthilfe
 - > Vorstandschef Leusder musste ebenfalls gehen

4. Das Instrument ABS

- ABS = Asset Backed Securities
- mit Vermögensgegenständen verbriefte Wertpapiere
- Veräußerung eines Forderungsbestandes
- Ankauf der Forderungen durch SPVs
- Refinanzierung der SPVs durch Emission von Wertpapieren
- ABS Tranchen durch Rating Agenturen beurteilt
- Verkauf an Investoren

4.1 Funktionsweise ABS



4.2 Vor- und Nachteile von ABS

Vorteile

- ABS schaffen Liquidität
- Mittelstand erhält indirekten Zugang zum Kapitalmarkt
- Forderungen können bessere Bonität aufweisen
- Durch ABS lässt sich die Bilanz- bzw. Kapitalstruktur verbessern
- ABS können Steuerbelastung reduzieren

4.2 Vor- und Nachteile von ABS

Nachteile

- ABS sind aufwendig
- ABS sind komplex
- ABS verlangen Bonität

5. Die Rolle der Zentralbanken

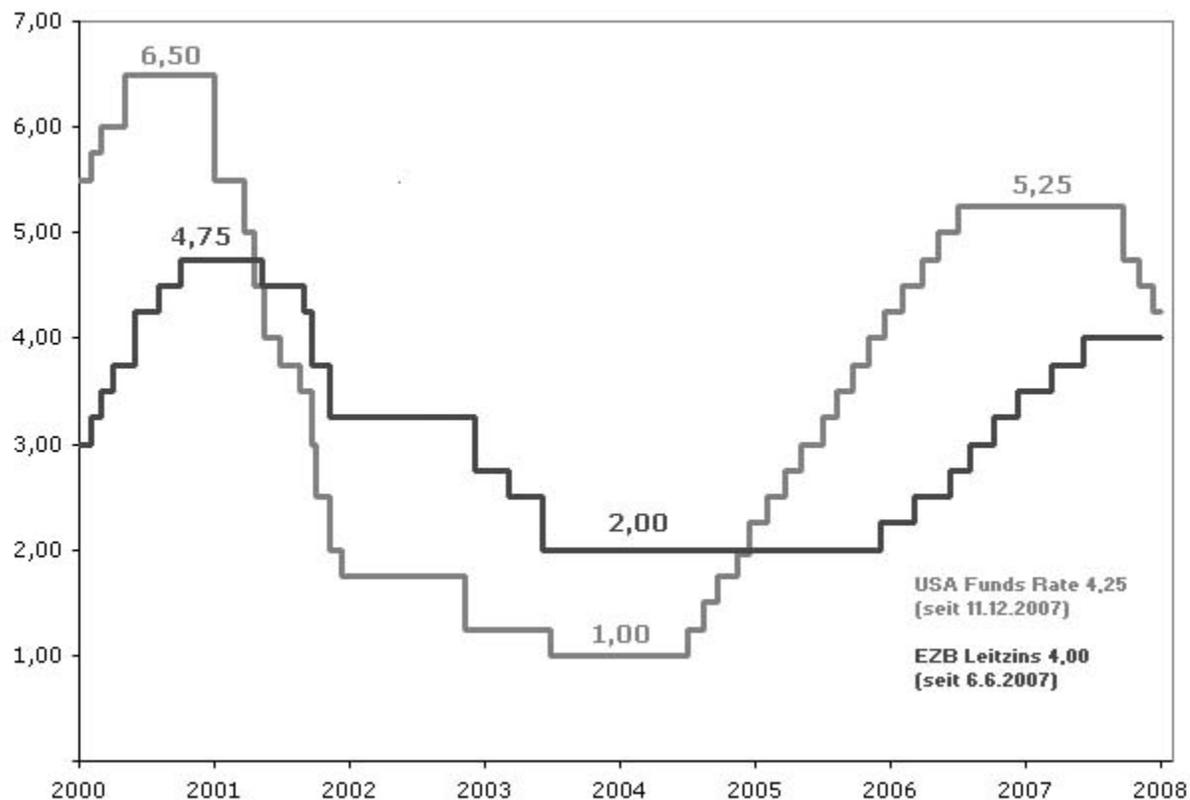
Teilschuld der US Notenbank

- Historischer Tiefststand des Leitzinses auf 1% bis Juni 04
- Starker Anstieg des Leitzinses bis auf 5,25% im Jahre 2006

Maßnahmen während der Krise

- Liquiditätsengpässe auf dem Interbankenmarkt
- Initiierung mehrerer Schnelltender
- Senkung des Diskontsatzes auf 5,75% in den USA

5. Die Rolle der Zentralbanken



Quelle: www.leitzinsen.info

6. Die Rolle der Rating Agenturen

- die 3 größten Rating Agenturen



Moody's Investors Service
Global Credit Research

**STANDARD
& POOR'S**

- Beurteilung von Bonitätsrisiken

Moody's	Standard & Poor's	Fitch IBCA	Bonität
Aaa	AAA	AAA	Sehr gut: Höchste Bonität, praktisch kein Ausfallrisiko
Aa1 Aa2 Aa3	AA+ AA AA-	AA+ AA AA-	Sehr gut bis gut: Hohe Zahlungswahrscheinlichkeit
A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-	Gut bis befriedigend: Angemessene Deckung von Zins und Tilgung, viele gute Investmentattribute, aber auch Elemente, die sich bei einer Veränderung der wirtschaftlichen Lage negativ auswirken können
Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	BBB+ BBB BBB-	Befriedigend: Angemessene Deckung von Zins und Tilgung, aber auch spekulative Charakteristika oder mangelnder Schutz gegen wirtschaftliche Veränderungen
Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB-	BB+ BB BB-	Ausreichend: Sehr mäßige Deckung von Zins und Tilgung, auch in gutem wirtschaftlichem Umfeld (Subinvestment Grade)
B1 B2 B3	B+ B B-	B+ B B-	Mangelhaft: Geringe Sicherung von Zins und Tilgung
Caa (1-3) Ca	CCC CC	CCC CC C	Ungenügend: Niedrigste Qualität, geringster Anlegerschutz in akuter Gefahr eines Zahlungsverzugs
C	SD/D	DDD DD D	Zahlungsunfähig: In Zahlungsverzug

6. Die Rolle der Rating Agenturen

Vorwürfe

- verspätete Warnung an Banken und Institutionen
- Reaktion auf Finanzkrise ebenfalls verspätet
- Produktrisiken wurden nicht eingepreist

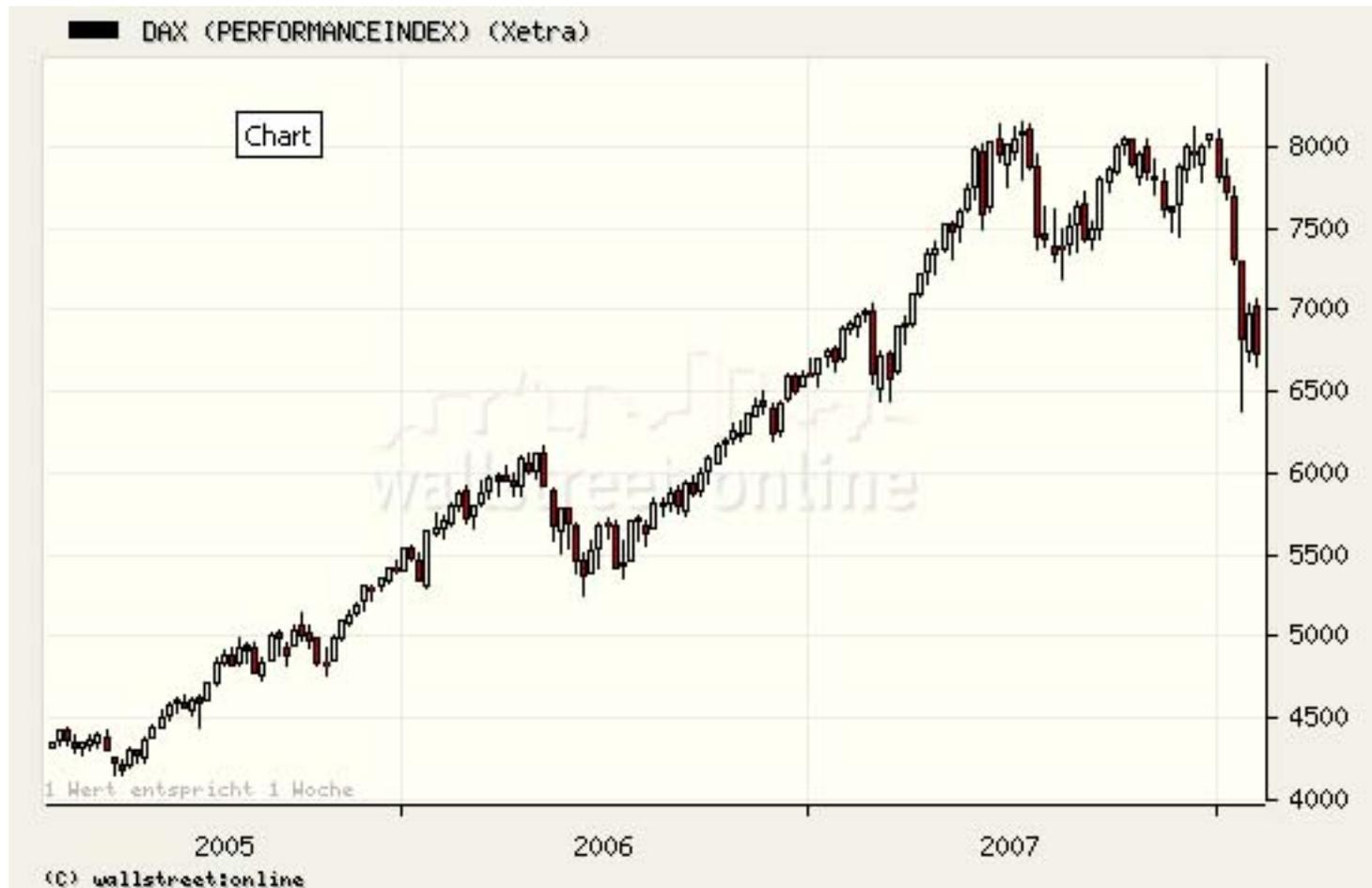
Forderungen

- Prüfung des Verhaltenskodexes
- Prüfung durch Dritt - Agenturen
- Erhöhung der Transparenz

7. Aktuelle Entwicklungen

- WestLB benötigt Finanzstütze von 2 Mrd. Euro
- FED senkt Leitzins um 50 Basispunkte auf 3,0%
- Leitzins für Europa weiterhin konstant bei 4,0%
- Bank of China steht vor hohen Abschreibungen
- Bank of America mit Gewinneinbruch
- Gerücht: Citigroup vor Chapter 11
- Krise greift auf Kreditkartenmarkt über
- Bedrohung von Monolinern

7. Aktuelle Entwicklungen



8. Zusammenfassung

- Zusammenspiel der Banken, der amerikanischen Anleger, der US – Notenbank sowie der Rating Agenturen haben zur Krise geführt
- Durch Finanzinnovationen wurde die Globalisierung eines lokalen Problems ermöglicht
- Daher notwendig
 - Erhöhung der Transparenz bei ABS Strukturen
 - Einführung eines institutionellen Monitorings
 - Veröffentlichung von Bewertungsmethoden
 - Transparenz durch standardisiertes Reporting

Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit !